



財團法人中華民國私立學校教職員
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會



玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

玉山投信全球市場週報

2026/07/06



大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



市場表現回顧

全球主要股市報酬率 (%)

股票市場	一週	一個月	年初迄今
MSCI 世界 (成熟)	1.8	-0.3	9.1
MSCI 新興	-1.3	-5.8	19.9
S&P 500	1.8	-0.9	9.3
歐洲STOXX 600	2.1	4.6	9.7
滬深 300	-0.5	-2.0	4.6
台股	5.0	0.7	61.5

全球主要債市報酬率 (%)

債券市場	一週	一個月	年初迄今
全球債市	-0.16	-0.2	-0.3
美國投等債	-0.49	0.3	0.7
美國非投資級債	0.29	0.5	2.0
新興市場債	-0.19	0.5	1.9
新興公司債	-0.12	0.2	1.7

全球主要商品&類股報酬率 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
CRB 商品	0.2	-9.2	18.2
西德州原油	-1.1	-28.7	19.3
黃金	2.2	-5.8	-3.3
MSCI醫療健護	2.4	10.8	4.1
MSCI循環性消費	2.4	-0.1	-3.0
標普全球基建	-1.2	1.8	8.2

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.6	1.2	2.4
台幣	-0.2	-1.6	-1.6
人民幣	0.3	0.0	3.0
印度盧比	-1.0	0.4	-6.1
歐元	0.6	-1.3	-2.5
巴西里爾	-0.6	-2.7	5.0

資料來源：Bloomberg，2026/07/03。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。債券指數皆採彭博巴克萊相關指數。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：市場重新定價AI需求前景，美股表現分歧
- 陸股：挑戰5,000點失利，滬深300指數拉回測試季線
- 台股：台股逢低承接買盤踴躍，4萬6千點失而復得
- 產業：半導體族群中場休息，通訊、金融及醫藥股接棒領漲



債市焦點

- 成熟國家債市：非農數據與華許談話交錯，美債殖利率低位反彈
- 美國企業債：美國經濟維持擴張狀態，支撐非投等債走勢
- 新興&印度債：印央關謠升息傳言；油價回穩有利新興國家貨幣政策調整



一週觀察重點

- 07/06 美國服務業PMI
- 07/09 美國申請失業金人數
- 07/09 FOMC會議紀錄
- 07/10 德國CPI



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

市場重新定價AI需求前景，美股表現分歧



盤勢分析：

- 市場消化AI投資與需求前景，並根據最新就業數據重新評估聯準會利率路徑，上週美股表現分歧。標普週漲1.76%，收在7,438.24點；道瓊工業指數亦上漲1.97%，收在52,900.07點，連四週收紅；Nasdaq指數則下跌2.12%，收在25,832.67點；費半指數重挫4.37%，收在12,626.2點。

投資回顧與展望：

- 上週美股跌勢主要集中在半導體族群。Meta表示未來可能出租部分閒置算力資源，引發市場對AI基礎建設投資過度及算力供給過剩的疑慮，導致今年漲幅較大的半導體股普遍回調。然而，盤面結構並非全面走弱，今年以來相對落後的軟體股與大型科技股逆勢上漲，金融與醫療保健類股亦同步走強，推升道瓊工業指數表現，標普500指數亦獲得支撐週線收紅，表現優於Nasdaq與費半指數。
- 儘管費半指數在上週連續兩個交易日累計回落超過12%，但年初至今仍維持超過70%的漲幅，不過隨著評價水準墊高，市場情緒容易受到消息面影響，進而放大短期波動。從基本面觀察，目前AI發展趨勢並未出現明顯改變，且AI相關基礎建設與供應鏈企業的獲利預期持續上修，產業景氣循環仍處於擴張階段。整體而言，我們認為AI投資週期尚未結束，本波修正較偏向漲多後的獲利了結與評價調整。技術面來看，標普與Nasdaq指數於月線附近獲得支撐，費半指數亦回落至前波低點區間，短線修正幅度已接近中期回檔滿足點，建議投資人可把握震盪拉回機會分批布局。

歐股

通膨降溫、央行升息壓力減輕，歐股創高



盤勢分析：

- 油價回落驅動歐元區通膨降溫，降低歐央升息壓力，市場投資信心回升，歐股迎來修復行情，泛歐道瓊600指數週漲2.1%，歐元整週則升0.6%。

投資回顧與展望：

- 歐盟統計局公佈，歐元區6月消費者物價指數(CPI)年增率從前月的3.2%下滑至2.8%，主要來自於能源價格下降所驅動，除此之外，核心通膨同步降至2.6%，歐元區三大經濟體6月通膨率均低於預期，法國甚至放緩至歐洲央行的2%目標。這份溫和的通膨數據，提高市場對於歐洲央行本月維持利率的預期，多位決策官員也表示，現階段無須急於進一步升息，將持續觀察物價壓力變化，以評估現行貨幣政策效果。
- 德意志銀行指出，傳統歐股指數過去受汽車、電信、傳統材料等「老歐洲」產業拖累。然而，歐洲股市結構已出現根本性轉變，正從消費驅動轉向投資驅動。「新歐洲」四大核心產業——公用事業、半導體與設備、資本財與工業、銀行業，自2020年起在MSCI歐洲指數中的權重大幅提升，成為推動歐股EPS成長的主要動能。
- 隨著美伊局勢緩和、國際油價回落，市場對歐股的投資信心顯著回升。巴克萊近期將泛歐道瓊600指數目標價上調至670點，摩根大通更將年底目標價由630點大幅上調至680點，看好衝突落幕與企業獲利改善所帶來的正向前景。

挑戰5,000點失利，滬深300指數拉回測試季線



盤勢分析：

- 滬深300指數上週下跌0.5%，收至4842.17點；匯率方面，人民幣單週升值0.9%，收在6.7805人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國6月製造業PMI由5月的50小幅上升至50.3，其中，高技術製造業PMI為53.5，比上月上升0.6個百分點，明顯高於製造業整體表現，反映產業升級與新動能發展能見度依舊較高。從細項觀察，供給端表現仍穩健，生產指數繼續改善，上升至51.4，需求面也浮現好轉跡象，新訂單指數自上月的49.9回升至51.2，重返擴張區間。
- 另外，6月主要用於基礎建設投資的新增地方政府專項債發行規模達人民幣5,700億元，明顯高於前兩個月約1,000億至2,000億元的水準。專項債發行顯著提速，有助於推動基建項目落地，進而對製造業需求形成支撐，為製造業景氣改善提供一定助力。
- 受到先前領漲的資訊服務板塊因需求雜音拖累，上週滬深300指數再度挑戰5,000點未果，持續在4,800至5,000點區間震盪。短線而言，指數已回測至季線的中長線支撐位置，加上成交量仍維持在3兆人民幣水準，量能具備支撐，有利後續反彈，可留意季線附近的布局機會。

台股逢低承接買盤踴躍，4萬6千點失而復得

台灣加權指數走勢



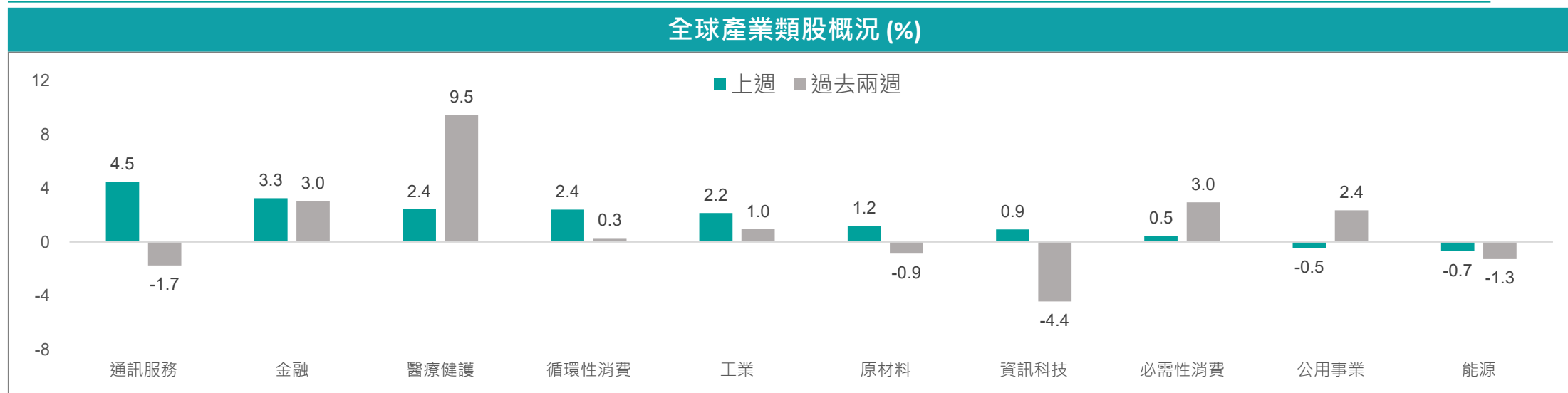
盤勢分析：

- 上週台股受到美股半導體族群修正拖累，一度失守4萬6千點位置，不過在傳產、電子材料供應鏈聯手撐盤之下，單週仍然反彈超過2,200點，漲幅5%，收在46,780點。櫃買指數受惠資金輪動行情，日線連4紅，單週大漲7.2%，收在445.38點。匯率方面，台幣貶值0.2%，收在31.930兌1美元。

投資回顧與展望：

- 上週台股呈現明顯的類股輪動格局。先前帶動大盤走強的半導體與AI供應鏈族群，多受到美股科技股進入整理階段影響而同步休息；相較之下，傳產類股表現亮眼。紡織、塑化、橡膠等族群受惠於傳統需求旺季來臨，以及原物料成本壓力減輕，而電子材料供應鏈發布多項漲價通知，包含晶圓代工、矽晶圓、被動元件、玻纖布等項目，帶動相關類股股價走勢，成為電子主流類股修正期間的資金避風港。
- 儘管大盤面臨修正壓力，上週指數仍多次留下長下影線，代表低檔承接買盤積極且力道強勁。此外，先前率先進入整理的櫃買中小型股已出現止穩反彈跡象，加上高價股與千金股仍具支撐力道，整體市場結構維持健康。值得注意的是，上週台股上漲家數甚至高於下跌家數，反映資金並未撤出市場，而是在不同族群間進行輪動。現階段台股仍處於高檔震盪整理階段。從過去幾次漲多拉回的經驗來看，指數回測月線附近時，大多能獲得明顯支撐，加上台股電法說會月中即將登場，有機會吸引資金提早卡位。因此，對於有意逢低布局的投資人而言，可將月線視為進場參考位置。

半導體族群中場休息，通訊、金融及醫藥股接棒領漲



盤勢分析：

- AI需求前景遭受質疑，以硬體為主的半導體類股承受回檔壓力，資金則轉向大型雲端服務公司，帶動通訊服務類股走強，週漲幅達4.5%，表現領先。金融與醫藥類股則受惠於財報預期、產業題材，獲得資金青睞，分別上漲3.3%與2.4%，緊隨其後。相較之下，能源類股因油價走低而顯得相對疲弱。

科技類股：

- AMD在分析師上調出貨預期的激勵下，股價再創新高。富國銀行將目標價提升至615美元，並看好CPU業務的長期成長，預估至2028年CPU與GPU營收將分別達250億美元與630億美元。市場焦點集中於下一代伺服器CPU「Venice」，該產品已於5月底進入量產爬坡階段，客戶驗證進展順利。摩根士丹利預估Venice至2027年出貨量可望達675萬顆，且在效能與能效表現上優於輝達Vera CPU，凸顯AMD在AI與高效能運算市場的競爭優勢持續擴大。
- 蘋果近期傳出正與中國供應商洽談記憶體供應合作的可能性，以因應記憶體成本上升帶來的壓力。雖然相關計畫尚未定案，但已在一定程度上緩解市場對毛利率遭侵蝕的擔憂。此外，蘋果正籌備至少五款新iPhone機型，其中包含備受矚目的高階摺疊機。據悉，公司已將摺疊機的生產目標由先前規劃大幅上調至約1,000萬台，反映管理層對高階市場需求的信心。市場預估該產品售價約2,500美元，高規格版本價格還可能進一步提高。若蘋果成功開拓全新的Premium iPhone產品線，不僅有助推升平均銷售單價，也可望進一步改善獲利能力。

Meta進軍雲端服務市場；亞馬遜調漲AI算力價格

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上漲2.4%，通訊服務大漲4.5%。
- 根據彭博報導，Meta正規劃成立新事業，未來考慮將閒置算力對外銷售，開拓新的營收來源。其中，Meta考慮提供由自家AI基礎設施託管的模型服務，包括Muse Spark在內的模型均由Meta負責資料中心與晶片運作，再向開發者收取使用費。此外，Meta也評估比照新興雲端業者，直接對外出售算力，進一步推動AI基礎設施商業化。
- 亞馬遜旗下雲端服務部門AWS宣布，自7月起AI運算租用費將再度上調20%，這已是今年第二次漲價，年初曾調升15%。此次調漲主要針對EC2 Capacity Blocks——一種預留產能的產品，企業可提前鎖定GPU執行個體，用於特定時限的大規模模型訓練，並享有可用性保證。漲價時點正值全球企業對GPU算力需求持續攀升，凸顯AI與雲端工作負載的供需緊張。分析師指出，若其他雲端業者未來也跟進調整，將意味著整個超大型雲端市場的AI算力定價正進入新區間。
- Google母公司Alphabet上週正式納入道瓊工業指數，吸引被動型資金持續流入，為股價表現帶來支撐。另一方面，Alphabet自上週起被移出羅素前200大價值股指數，並重新歸類為純成長型股票。這項指數調整促使成長型基金經理人及追蹤相關指數的被動基金加碼配置，帶動資金流入增加，進一步放大買盤動能。在被動資金與風格輪動雙重效應帶動下，Alphabet近期股價表現相對強勢。

產業類股

油價降至衝突前水準；禮來白血病新藥獲歐盟推薦批准

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格上週續跌1.1%至68.89美元，能源股週跌0.7%。
- 荷姆茲海峽恢復運行，同時EIA公布美國最新一周原油庫存降幅低於市場預期，帶動油價持續回落，兩大原油指標皆跌至今年美伊衝突爆發以來的最低水準，創下近四個月新低。
- 雖然美伊協議仍在持續談判，但荷姆茲海峽已部分恢復運行。過去一週雙方雖仍有零星衝突，市場依舊認為談判正朝正向發展，原油供應中斷的風險因此下降。同時，OPEC+可能延續自4月以來提高產量目標的計畫，使市場重新評估油價走勢。焦點逐漸從供給緊縮轉向供給過剩的預期，油價正反映這樣的轉變，不排除後續仍將延續下行趨勢。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲2.4%，NBI生技指數上漲4.4%。
- 艾伯維藥廠股價近期創下歷史新高，主要受惠於市場看好其收購Apogee Therapeutics後可強化免疫學產品線，並增添具成長潛力的新藥資產。同時，Skyrizi、Boey及Skinvive等產品接連獲得監管批准，進一步提升未來營運展望。
- 歐盟監管機構對禮來腫瘤藥物Jaypirca用於CLL治療發表正面意見，增添後續上市批准及美國FDA審查通過的信心。同時，美國CMS自7月起推出GLP-1減重藥試點計畫，首次將肥胖治療藥物納入Medicare給付範圍，涵蓋禮來的Zepbound等產品，預計惠及約380萬名受益人，市場認為這項計畫將有助提升減重藥物可及性，並擴大減重藥物需求。

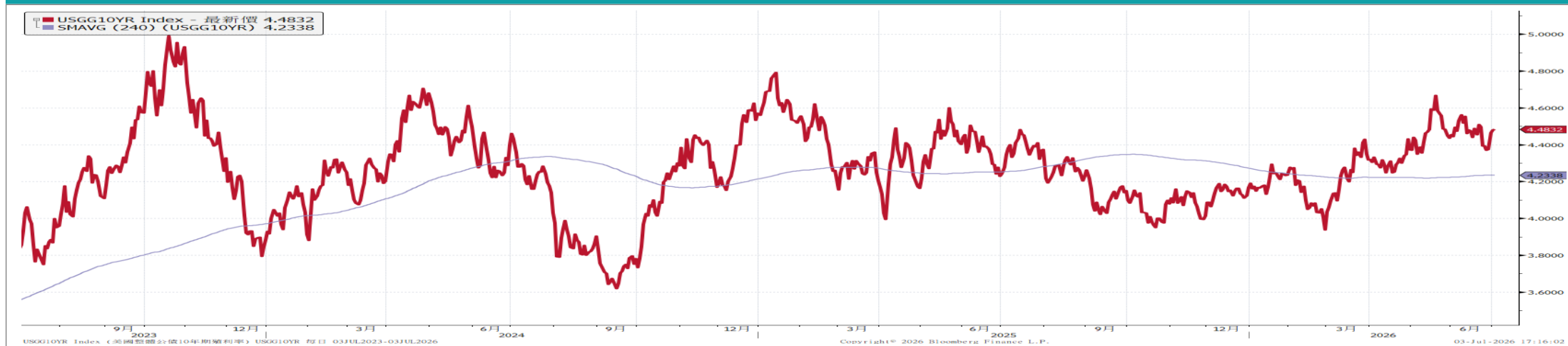


全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

非農數據與華許談話交錯，美債殖利率低位反彈

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

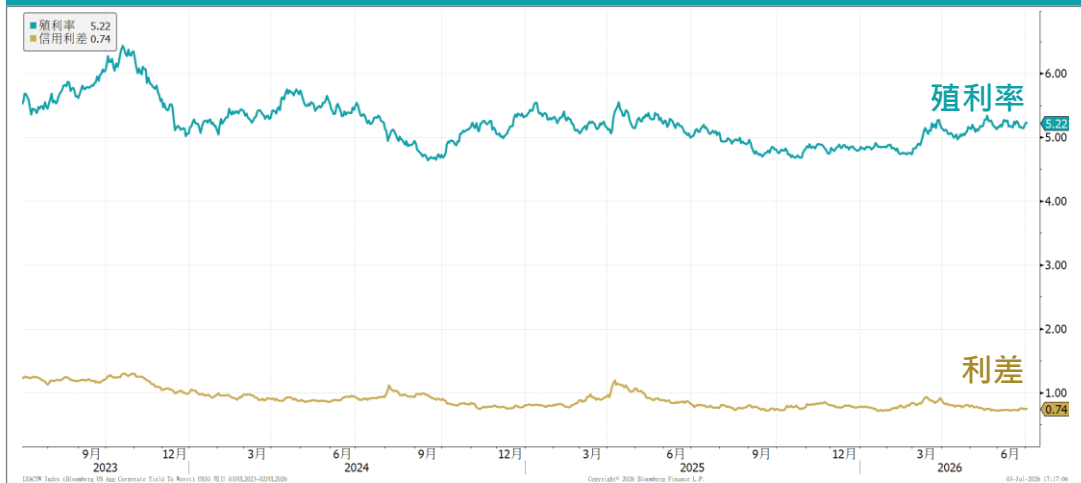
- 美非農數據降溫，減緩Fed升息預期，不過聯準會主席華許認為當前物價仍偏高，令市場對利率路徑看法維持保守，十年期美債殖利率在觸及到4.3%月線及波段低位後，小幅反彈，整週上升約10個基點至4.47%。

投資回顧與展望：

- 美國5月個人消費支出(PCE)物價指數年增率達4.1%，核心PCE年增3.4%，較上個月3.8%、3.3%來的高。整體來看，這次數據與市場預期大致相符，核心通膨壓力雖未降溫，但也沒有明顯惡化，而6月能源價格大幅回落，有機會驅動後續通膨數據降溫。另一方面，6月非農就業人數增加5.7萬人，遠低於預期的11萬人，而且原本優於預期的前兩個月數據也遭到下修，代表勞動市場成長速度並不像先前認為有轉強的情況，甚至降溫趨勢更加明確。
- 聯準會新任主席華許出席歐央年度論壇時，重申對於通膨2%目標區間的看法，雖然他維持一貫作風，拒絕預估未來政策走向，不過華許亦坦言，從他上任數週以來，通膨升溫風險已經下降，但整體而言仍偏高，抑制通膨仍是Fed決策的首要考量，也讓市場維持保守態度。目前市場已部分反映年底升息一碼情境，不過油價下行趨勢明確，通膨壓力有機會於第二季見頂，聯準會自然將有更多底氣維持利率不變，美債殖利率上行空間有限，期貨市場亦重新評估Fed利率路徑，升息時間點由先前的10月推延到12月，因此我們認為，現階段將是重新關注債券的好時機。

美國企業債 美國經濟維持擴張狀態，支撐非投等債走勢

美國投資級企業債殖利率與利差走勢



美國非投資級企業債殖利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/07/03。

市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌0.49%，非投資級債上漲0.29%。

投資回顧與展望：

- 美國6月製造業PMI自5月的54小幅下滑至53.3，但已連續六個月維持在擴張區間，創下自2022年以來最長擴張週期。細項顯示，新訂單與未完成訂單指數均有放緩，先前因地緣政治衝突帶動的提前拉貨效應逐漸消退，使出口訂單跌破榮枯線至48.5。另一方面，支付價格指數由82.1大幅降至73，反映美伊衝突暫時降溫後，油價回落至戰前水準，企業原物料成本壓力獲得緩解。
- 美國經濟數據顯示整體景氣動能仍在擴張，推動信用利差於上週小幅收窄。不過，無論投資等級債或非投資等級債，目前利差均已接近歷史低檔，繼續收窄的空間有限。資金流向則顯示股市震盪下的避險需求，債市上週淨流入291億美元，顯著高於前一週的166億美元。其中，投資等級債更是連續13週迎資金淨流入；非投資等級債亦呈現動能轉強，單週淨流入34億美元，較前一週的18億美元大幅增加。
- 整體而言，美國經濟維持溫和成長，企業獲利持續強勁，軟著陸仍為基本情境。雖然通膨壓力已有所緩解，但聯準會政策指引仍不明朗，限制了殖利率的進一步走勢。在市場波動加劇的環境下，適度配置債券仍有助於平衡投資組合風險。債種選擇方面，建議優先考慮存續期間較短且息收水準較高的非投資等級債。

新興債/印度債

印央關謠升息傳言；油價回穩有利新興國家貨幣政策調整

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/07/03。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌0.19%，公司債下跌0.12%。

投資回顧與展望：

- 匯豐印度服務業採購經理人指數(PMI)6月降至57.4，低於5月的59.8，儘管仍在擴張區間，卻創下17個月以來最疲軟的復甦動能。同時，綜合PMI產出指數也從5月的59.3降至57.1，顯示印度經濟成長動能有所放緩。在最新公開場合中，印度央行行長指出，面對全球環境的不確定性，尚未觀察到通膨擴散的跡象，因此當前政策重心仍放在維持國內經濟穩定，現階段討論升息顯然過於提前。
- 過去一週新興債信用利差雖小幅收斂，但受到美債殖利率反彈影響，限制新興債殖利率走勢，限制整體表現，單週小跌作收。隨著中東地緣政治風險下降，帶動資金回流，加上目前多數新興國家的通膨都還在可控範圍內，儘管部分央行暫緩降息速度，但這應偏向預防性調整而非長期政策轉向，整體寬鬆政策基調不變，油價回穩後，預期這些短暫升息或是暫停降息的國家，也將會進行政策調整，新興債仍可正面看待。
- 今年以來新興債表現明顯領先其他主要債券類別，凸顯資金對於分散配置的需求持續升溫，同時也反映投資人對較高息收標的的偏好。我們認為，新興市場整體基本面仍具韌性，債務負擔相較成熟國家溫和，且經濟動能維持高檔，強化債信品質，對新興債維持正向看法。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(07/06-07/10)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
7/6	美國	標普全球美國服務業PMI	51.3	51.3
7/6	美國	標普全球美國綜合PMI	--	52.2
7/9	中國	CPI(年比)	1.10%	1.20%
7/9	中國	PPI(年比)	4.10%	3.90%
7/9	美國	首次申請失業救濟金人數	218k	215k
7/9	美國	連續申請失業救濟金人數	1815k	1814k
7/9	美國	當週申請失業救濟金人數四周均值	--	222k
7/9	美國	FOMC會議紀錄	--	--
7/9	中國	貨幣供給M2(年比)	8.40%	8.60%
7/10	日本	PPI(年比)	6.80%	6.30%
7/10	日本	CPI(年比)	2.30%	2.30%
7/10	德國	CPI(月比)	-0.30%	-0.30%
7/10	德國	CPI(年比)	2.30%	2.30%

資料來源：Bloomberg · 2026/07/03 ·



自主投資組合績效表

類型	成立日期	2026/7/3 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	14.7850	7.22%	47.85%
穩健型	2013/3/1	23.7741	12.46%	137.74%
積極型	2013/3/1	26.7596	17.02%	167.60%
增額保守型	2013/11/1	14.7652	7.56%	47.65%
增額穩健型	2014/4/28	20.8949	13.96%	108.95%
增額積極型	2014/4/28	25.4207	19.27%	154.21%

資料來源：中國信託·玉山投信整理·2026/7/3。

教職員若需進行風險屬性評估、變更每月投資組合及執行庫存部位調整，
請於每月1日至15日登入私校退撫自主投資平台，信託銀行將於當月下旬執行相關作業。



請使用行動裝置掃描QR Code或下列網址，
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：
<https://ecorp.ctbcbank.com/newpe/>

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權（包括但不限於著作權、專利權、商標權等）均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司（以下簡稱「玉山金控」）所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

Intellectual Property Rights

The rights and the intellectual property rights (including but not limited to the copyrights, patents and trademarks, and etc.) of the Material belongs to E.SUN Financial Holding Co., Ltd. and its subsidiaries (hereinafter referred to as "E.SUN"). Any copy, reproduction, modification, upload, post, distribution, transmission, sale or illegal usage of the Material in any way shall be strictly prohibited without the prior written permission of E.SUN. Except as expressly provided herein, E.SUN does not, in providing this Material, grant any express or implied right to you under any patents, copyrights, trademarks, trade secret or any other intellectual property rights.